



VS SERVICES LTD

ANNUAL REPORT 1976



Financial Highlights

	Thirty-nine Weeks 1976	1975 (unaudited)
	(In thousands)	
Revenues	\$80,250	\$74,428
Income before income taxes and extraordinary item	1,521	1,053
Income taxes	737	517
Extraordinary item: Reduction of income taxes as a result of the carry-forward of losses of prior years	403	474
Net income	1,187	1,010
Basic earnings per class A share:*		
Before extraordinary item	\$.56	\$.42
Net income	.78	.68

*Earnings per class B share and fully diluted earnings per share are shown in note 4 to the financial statements.



The Olympic athletes pictured on our cover were among the 9,000 competitors from over 100 countries whose meals were prepared and served by VS SERVICES LTD in our role as Official Food Service Manager, Olympic Village, Montréal, 1976.

Directors

ALLAN D. BAKER
*DIXON S. CHANT
GUY CHARBONNEAU
*MANFRED DOBLINGER
*KARL DÜSTERBERG
WILLIAM E. EMERSON
*WILLIAM S. FISHMAN
R. GUY GODBOUT
THE HONOURABLE
V. de B. OLAND
ROBERT E. PIKER
PHILIPPE ROBERGE
*JAMES A. ROST
ROBERT J. SOMERS

**Member of the
Executive Committee*

Officers

*President and
Chief Executive Officer*
MANFRED DOBLINGER

*Chairman of the
Executive Committee*
DIXON S. CHANT

Senior Vice-President
ROBERT J. SOMERS

Secretary and General Counsel
P. JOHN PITCHER

Services

Manual Food Systems
Vended Food Systems
Convenience Food Systems
Office Coffee Systems
In-flight Catering
Heritage Restaurants
Facilities Planning
Housekeeping Services
Laundry and Linen Services

La Société VS Ltée

DIRECTORS

JEAN ALLAIRE
ROSAIRE ARCHAMBAULT
GUY CHARBONNEAU
MANFRED DOBLINGER
WILLIAM E. EMERSON
PHILIPPE ROBERGE
GEORGES TAVERNIER

8180 Montview Avenue
Mount Royal, Quebec
Canada H4P 2L7

HEAD OFFICE

95 Brockhouse Road
Toronto, Ontario
Canada, M8W 2W9

AUDITORS

CLARKSON,
GORDON & CO.
Toronto, Canada

REGISTRAR and TRANSFER AGENT

CROWN TRUST COMPANY
Toronto, Canada

The common shares of VS SERVICES LTD

*are listed on the Toronto
and Montreal Stock Exchanges*

Report to the Shareholders

The profit recovery which began two years ago continued in fiscal 1976 for VS Services Ltd. Earnings rose sharply and the company strengthened its operations considerably. Tighter control systems, improved productivity and increased standardization were achieved during the year.

Year-end figures cover the 39 weeks from January 1 to September 29, 1976. VS changed its year end to the Wednesday closest to September 30, to be consistent with the annual cycle of business in the food services management industry. Summer is traditionally the slowest period because of school holidays and industrial vacations, while the autumn is the natural beginning to the business year. Figures used as comparison are for the 39 weeks ended October 1, 1975.

FINANCIAL RESULTS IMPROVE

Revenues rose 7.8 percent (a 10 percent increase after giving effect to operations sold in 1975), while pre-tax income increased by 44.8 percent, reflecting management's emphasis on increased efficiency for existing operations. Revenues for fiscal 1976 were \$80.3 million compared to \$74.4 million for the equivalent period of 1975. Pre-tax income from operations was \$1.52 million compared to \$1.05 million in the first 39 weeks of 1975.

After-tax income, before extraordinary item, reached \$784 thousand, up 46 percent for the year. Including extraordinary income of \$403 thousand in corporate income tax reductions as a result of the carry-forward of previous years' losses, net income for the 39 week 1976 fiscal year was \$1.19 million.

Basic earnings per Class A share were 56¢ for 1976 rising to 78¢ after extraordinary income. On a fully diluted basis, earnings per share were 40¢ before — and 52¢ after — extraordinary income.

CORPORATE CONTROL PROGRAMS

The sophisticated operating and financial controls introduced during the last few years continue to show positive results. The weekly reporting system, combined with monthly computerized statements, enable all levels of management to monitor the hundreds of operating units within the company much more effectively. As a consequence, corrective action can be quickly initiated for any unit which is not meeting its budget. VS people have responded favourably to this increased accountability and productivity has improved.

The VS standardization program also made a significant contribution to higher profits during the year. This program sets and implements standards for such diverse factors as food quality, packaging and menus. Greater uniformity is an important source of improved efficiency in the management

of services. These standards ensure consistently high quality of product and performance — the basis for future expansion of VS Services.

Interest expense was reduced by 34 percent during fiscal 1976 despite continuing high interest rates during the period. Asset management programs, including tighter inventory controls, rigorous assessment of capital expenditures, consolidation of cash balances and faster collection of receivables contributed to the improvement.

GROWTH IN FOOD SERVICES

VS achieved better-than-average growth in 1976 from three areas of business — manual food service, vended food service and office coffee systems.

VS manages a wide variety of manual food services including cafeterias and restaurants for institutions, government and industry. In 1976, we significantly expanded the service provided to health care institutions, particularly in the Atlantic provinces.

Vended food services achieved solid growth in Ontario, especially in the southwestern parts of the province. A large new Food Production Centre is being planned to supply food for Ontario's vending locations. This facility will replace the existing outmoded plant which has been sold and will be phased out when the new Food Production Centre is completed.

The VS Coffee System provides for a continual supply of freshly brewed coffee in office locations. To expand its share of this market, VS acquired an operation with 400 customers in the Burlington, Ontario area. New branches for VS Coffee Systems were opened in London and Ottawa during 1976.

During 1976, VS obtained a major new contract to provide food, housekeeping and laundry services to a large health care facility in Red Deer, Alberta. The provincial government has estimated that approximately one million dollars will be saved as a result of improved procedures and techniques introduced by VS. The standard of service provided to this institution is of the highest quality and could well become a model for the management of large health care facilities.

A.I.B. RESTRAINS PROFITS

The Anti-Inflation Board will have a restraining influence on the company's profit picture for at least the duration of the anti-inflation program.

Subsequent to our 1976 year end, the Board determined that pre-tax income from operations will not be allowed to exceed two percent of revenues for the next two fiscal years. This guideline means that dollar profits can increase with revenues but the percentage is limited to 2%. The company is attempting to achieve a more flexible ruling.

Fortunately, the A.I.B. has authorized that one major new business contract obtained by VS will be assessed separately, taking the first year of the contract as the base period. If this flexibility is extended to other new business, VS should be able to improve its profitability during 1977.

VS accepts the requirement for strong initiatives against inflation. We appreciate the need for limits on everyone's income, including our own. The restrictions should be reasonable, however, and allow profit increases due to productivity which are non-inflationary.

VS has implemented a special price restraints program which includes monthly review meetings, memoranda of compliance to managers and thorough justifications to clients of higher prices. When VS has been able to negotiate price increases, they have been strictly limited to the net increase in costs incurred by VS.

OUTLOOK FOR 1977

Published economic projections for Canada in 1977 indicate a year of slow growth, higher unemployment and moderating inflation. However, VS plans continued expansion of existing operations. In addition, senior management is assessing expansion into other service management markets in Canada which currently are not served by VS.

On behalf of the Officers and Directors, I wish to express appreciation for the continuing professionalism and dedication of our employees. As we plan for the future of VS Services, one of our greatest challenges is the continuity of the company's service orientation to the marketplace and our blend of entrepreneurial and professional attitudes at all levels. These characteristics distinguish VS from other companies and create a higher quality of life through our service management for clients and customers.



A handwritten signature in cursive script that reads "Manfred Doblinger".

MANFRED DOBLINGER
President and Chief
Executive Officer



Review of Operations

THE XXI OLYMPIAD

In 1976, VS Services Ltd won world acclaim for the high calibre food service provided to nearly nine thousand athletes who participated in the Olympic Games in Montreal.

VS began its work on the Olympics in early 1974. We planned the kitchens and the serving and dining areas. We designed the international menus that enabled athletes from all nations to select meals according to individual tastes and preferences. Participating nations approved the menus in advance and as a result, for the first time in modern Olympic history, few teams brought their own food to the Games.

The company also managed the selection and training of the more than one thousand people who prepared and served over thirty thousand appetizing, nutritious meals each day, seven days a week.

At the Olympics, VS had the opportunity to win "a gold medal" for Canada's food service industry. We met the challenge with efficient management, effective operating and budgeting methods, meticulous food preparation and the friendly service that has become our trademark.

The President and Commissioner General of the Games, Roger Rosseau, wrote in a letter to VS Services, "We have had nothing but laudatory remarks on the VSL service and specially on the food served at the Olympic cafeteria . . . your company is to be commended highly for the way it was done".

NEW MARKETS

In 1976 VS introduced into Canada an exciting new cafeteria concept called the Rainbow Program. Used in secondary school cafeterias, the Rainbow Program's colour coding ensures that students receive nutritionally balanced meals. Food is coded in four colours — red, yellow, green and blue. Each colour represents a specific food group providing different basic nutritional requirements. By selecting one of the variety of dishes offered under each of the rainbow colours, students can choose foods they like while making sure they are receiving a nutritious meal. Market acceptance of this program has been enthusiastic and prospects for growth are considered excellent. VS has an exclusive right to the Rainbow Program in Canada.

Planned Food Facilities International Limited, a VS affiliate, designs kitchen, serving and dining installations. Proper design ensures that our clients obtain the most efficient, economical and visually appealing use of space and equipment. Planned Foods designed the Olympic Village food service facilities and managed the selection, installation and removal of all the equipment.

DIVERSIFICATION

The company is continuing its program of diversification into non-food service areas, particularly laundry and housekeeping functions. Revenues from these services rose more than 30 percent during 1976.

Laundry and housekeeping services are not significantly affected by changes in the economy and provide VS with an added element of balance within its service markets. In addition, VS is able to provide an expanded range of services to its existing institutional clients, many of whom require management of housekeeping as well as food services.

IMPROVED SYSTEMS

VS employs a highly sophisticated cost and profit centre approach to management. Each of the more than 400 operating components works to its own budget. To facilitate planning and control of these components, they are consolidated into progressively larger units — districts, regions, areas and finally the overall corporation itself. Evaluation of results occurs at each level of management responsibility through the use of weekly reports from each operating component.

To improve and standardize operating procedures, VS held a series of seminars across Canada during 1976 attended by all managers of its operating units. The seminars reviewed purchasing, finance, personnel and dietetics — the main support services provided to unit managers.

The purchasing department has established authorized suppliers for each operating component and negotiated national and regional contracts, resulting in substantial cost savings to our clients. The executive dietitians department, which has the largest number of Registered Dietitians of any organization outside the federal government, has set mandatory standards for quality control in all food service operations. The cost of merchandise sold declined, as a percent of revenues, from 43.1 to 41.6 percent during fiscal 1976.

OVERSEAS OPERATIONS

Apetito-Fertigmenü, our West German affiliate, achieved rapid growth in both its operating divisions during 1976. Total revenues were approximately \$16.6 million.

Apetito's Fastfrozen Meals Division is the largest operation of its kind in West Germany with over 300 employees. Its products are prepared at a central Food Production Centre, fast frozen and distributed to a wide variety of public and private facilities including cafeterias, schools, hospitals, homes for the aged and airlines. This division also specializes in the preparation of meals for people with specific dietary limitations.

Apetito also has a catering division, employing 500 people which is similar to VS' Manual food systems in Canada. As a result of an intensive marketing program, this subsidiary dramatically increased its share of the catering market in 1976.

Our Jamaican subsidiary, Versair In-Flite Services Limited, which specializes in airline catering and airport restaurant management, continues to perform below expectations. Low passenger volumes on commercial airlines to Jamaica and uncertain political and economic conditions in that country have affected operating results.

STAFF CHANGES

Manfred Doblinger, President of VS Services, was appointed Chief Executive Officer of the company in May. He joined VS Services from ARA Services Inc. as Executive Vice-President in 1973 and was appointed President and Chief Operating Officer in 1974.

In May, Robert J. Somers was promoted from his position as Vice-President, Finance to Senior Vice-President. Mr. Somers retained responsibilities for finance and in addition is now responsible for purchasing, research and standards, planned food facilities and communications. Mr. Somers joined VS Services in 1973.

VS Services suffered a great loss this year with the passing of Dorothy Shantz, our Executive Dietitian. Dorothy, who joined the company in 1952, was adept at helping others reach their full potential. She set impeccable standards for herself and encouraged others to do the same. As a friend and fellow employee, Dorothy Shantz will be sorely missed by all who knew her.

Miss Carolyn Clark has been appointed as the new Executive Dietitian. Miss Clark joined VS Services in 1969 as a Therapeutic Dietitian and held positions of increasing responsibility within VS until 1974. After returning to University and obtaining her Masters Degree in Nutrition, Miss Clark rejoined VS Services in 1976 as Chief Dietitian at the Montreal Olympics.



Eat a Rainbow for Lunch Today

VS SERVICES LTD (Incorporated under the laws of Canada)
CONSOLIDATED BALANCE SHEET SEPTEMBER 29, 1976

ASSETS	SEPTEMBER 29, 1976	DECEMBER 31, 1975
	(In thousands)	
Current assets:		
Cash	\$ 439	\$ 697
Receivables	8,712	9,387
Inventories, at lower of cost and replacement cost	3,794	3,656
Prepayments	257	398
Total current assets	13,202	14,138
Investment in associated company	2,095	2,083
Note receivable (note 6)	410	539
Property and equipment, at cost:		
Land	236	197
Vending equipment	6,870	6,783
Other equipment	4,920	4,624
Buildings and leasehold improvements	2,038	1,997
	14,064	13,601
Less accumulated depreciation	8,441	7,977
Total property and equipment	5,623	5,624
Other:		
Investment in location acquisition costs	8,464	8,393
Technical and systems know-how	962	985
Incorporation expenses	469	469
Total other assets	9,895	9,847
	<u>\$31,225</u>	<u>\$32,231</u>

The accompanying notes are an integral part of these statements.

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

SEPTEMBER 29, 1976 DECEMBER 31, 1975
(In thousands)

Current liabilities:

Due to bankers		\$ 902
Accounts payable and accrued charges	\$ 8,099	8,158
Income taxes payable	190	123
Current maturities of long-term debt	819	811
Total current liabilities	9,108	9,994

Deferred income taxes	218	
-----------------------------	-----	--

Long-term debt (note 2):

Bank loans	1,650	3,125
8% unsecured convertible notes	5,722	5,849
Total long-term debt	7,372	8,974

Minority interest	803	726
-------------------------	-----	-----

Shareholders' equity:

Common stock — without nominal or par value —

Class A shares (notes 3 and 4):

Authorized	2,000,000		
Issued	819,488	10,112	10,112

Class B shares:

Authorized	2,000,000		
Issued	1,000,000	2,400	2,400
		12,512	12,512

Retained earnings	1,212	25
-------------------------	-------	----

Total shareholders' equity	13,724	12,537
----------------------------------	--------	--------

\$31,225 **\$32,231**

On behalf of the Board:

Manfred Doblinger, Director
Robert J. Somers, Director

The accompanying notes are an integral part of these statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

FOR THE THIRTY-NINE WEEKS
ENDED SEPTEMBER 29, 1976

Thirty-nine weeks ended SEPT. 29, 1976	Thirty-nine weeks ended OCT. 1, 1975	Fifty-two weeks ended DEC. 31, 1975
(Unaudited)		
(In thousands)		

Revenues	<u>\$80,250</u>	<u>\$74,428</u>	<u>\$101,144</u>
Costs and Expenses:			
Cost of merchandise sold	33,417	32,074	43,377
Operating, selling and administrative expenses	43,621	39,514	53,674
Depreciation and amortization	1,070	998	1,319
Interest, net	473	717	856
Minority interest	148	72	188
	<u>78,729</u>	<u>73,375</u>	<u>99,414</u>
Income before income taxes and extraordinary item	<u>1,521</u>	<u>1,053</u>	<u>1,730</u>
Provision for income taxes:			
Current	519	517	898
Deferred	218		
	<u>737</u>	<u>517</u>	<u>898</u>
Income before extraordinary item	<u>784</u>	<u>536</u>	<u>832</u>
Reduction of income taxes as a result of the carry-forward of losses of prior years	<u>403</u>	<u>474</u>	<u>687</u>
Net income	<u>\$ 1,187</u>	<u>\$ 1,010</u>	<u>\$ 1,519</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

FOR THE THIRTY-NINE WEEKS
ENDED SEPTEMBER 29, 1976

Thirty-nine weeks ended SEPT. 29, 1976	Fifty-two weeks ended DEC. 31, 1975
(In thousands)	

Balance, beginning of year (deficit)	\$ 25	\$ (1,494)
Net income	<u>1,187</u>	<u>1,519</u>
Balance, end of year	<u>\$ 1,212</u>	<u>\$ 25</u>

The accompanying notes are an integral part of these statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

FOR THE THIRTY-NINE WEEKS
ENDED SEPTEMBER 29, 1976

Thirty-nine weeks ended
SEPTEMBER 29,
1976

Fifty-two weeks ended
DECEMBER 31,
1975

(In thousands)

Working capital was provided from:

Operations —

Income before extraordinary item	\$ 784	\$ 832
--	---------------	--------

Add expenses not requiring an outlay of
working capital in the current year:

Depreciation and amortization	1,070	1,319
-------------------------------------	--------------	-------

Deferred income taxes	218	
-----------------------------	------------	--

Minority interest (net of partner's drawings)	77	154
---	-----------	-----

Reduction of deferred costs		93
-----------------------------------	--	----

Provided from operations, exclusive of extraordinary item	2,149	2,398
---	--------------	-------

Reduction of income taxes as a result of the carry-forward of losses of prior years	403	687
--	------------	-----

Reduction of note receivable	129	192
------------------------------------	------------	-----

Disposal of property and equipment	166	175
--	------------	-----

2,847	3,452
--------------	-------

Working capital was used for:

Reduction of long-term debt	1,602	2,055
-----------------------------------	--------------	-------

Additions to property and equipment	1,187	1,258
---	--------------	-------

Investment in (disposal of) location acquisition costs	96	(26)
--	-----------	------

Investment in associated company	12	24
--	-----------	----

2,897	3,311
--------------	-------

Increase (decrease) in working capital	(50)	141
--	-------------	-----

Working capital, beginning of year	4,144	4,003
--	--------------	-------

Working capital, end of year	\$ 4,094	\$4,144
------------------------------------	-----------------	---------

The accompanying notes are an integral part of these statements.

Notes to Consolidated Financial Statements

September 29, 1976

1. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

CONSOLIDATION — The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiaries. The accounts of the foreign subsidiaries and the convertible note payable in foreign currency have been translated into Canadian dollars as follows: (1) fixed assets and intangibles at historic rates; (2) other assets and liabilities at year-end rates; (3) revenues and expenses (other than depreciation and amortization) at average rates during the year. Exchange gains or losses arising from such translation practices are reflected in the consolidated statement of income except to the extent that they relate to long-term debt.

INVESTMENT IN ASSOCIATED COMPANY — The investment represents a 50% interest in a company in Jamaica, which is accounted for on the equity method and carried at cost plus the Company's share of undistributed earnings since acquisition. The carrying value exceeds the underlying book value of the associated company's net assets by \$1,545,000. This excess represents goodwill which is not being amortized in the Company's accounts. The Company's share of net income for 1976 of \$12,000 (\$24,000 in 1975) is included in "Revenues".

PROPERTY AND EQUIPMENT — Depreciation and amortization are provided using the straight-line method at the following rates: vending equipment — 12.5 to 20%, other equipment — 10 to 20%, buildings — 2 to 4%, leasehold improvements — life of the initial term of the lease.

INVESTMENT IN LOCATION ACQUISITION COSTS — The excess of cost of purchase over net tangible assets of purchased businesses at the time ownership was acquired has been charged to "Location Acquisition Costs". Location Acquisition Costs of \$7,417,000, which arose as a result of purchases prior to April 1, 1974, are not being amortized because, in the opinion of the Company, there has been no diminution in value. In 1975, however, the Company recognized the possible future impairment of \$917,000 incurred prior to April 1, 1974 and began amortization of this amount over the remainder of 40 years from date of acquisition in 1968. Excess costs arising subsequent to April 1, 1974 are being amortized over 40 years in accordance with the accounting recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants, although in the Company's opinion there has been no diminution in value.

TECHNICAL AND SYSTEMS KNOW-HOW — This represents the cost of on-going assistance provided by the majority shareholder for which class B shares were issued in 1967. Effective January 1, 1976, the Company began amortization of these costs over the remainder of 40 years from date of share issuance in 1967 to recognize the possible limited life of the asset.

INCOME TAXES — Deferred income taxes are primarily from the use of accelerated depreciation for income tax purposes and straight-line depreciation for financial reporting purposes.

1975 FIGURES — Comparative 1975 figures have been restated in certain instances to conform with the 1976 format.

2. LONG-TERM DEBT

BANK LOANS —	Sept. 29, 1976	Dec. 31, 1975
	(In thousands)	
(a) Domestic bank loans:		
Operating loans —		
prime rate		\$1,441
(b) 8% German bank loan maturing July 1, 1977 (DM 2,400,000)	\$959	933
(c) Other German bank loans at rates of 4%, 8%, 8¼ % and 8½ % due in annual instalments over the next five to ten years, secured by a charge on German real estate	810	862
	1,769	3,236
Less current maturities (payable in German currency)	119	111
	<u>\$1,650</u>	<u>\$3,125</u>

The 8% German bank loan of \$959,000 has been classified as long-term as the Company has arranged refinancing with a maturity date later than September 28, 1977.

8% UNSECURED CONVERTIBLE NOTES — A note dated December 29, 1970 for \$3,500,000 (Canadian) is repayable in five annual instalments of \$700,000 beginning on December 29, 1976. The Company is entitled to redeem the note in whole, but not in part, without penalty except as part of any refunding involving an effective interest cost of less than 8% per annum. The unpaid principal sum of the note is convertible, at the option of the note-holder, into fully paid common class A shares of the Company at \$8.00 per share to December 29, 1977 and at \$10.00 per share during the last three years to December 29, 1980 with approximately 437,000 shares reserved for conversion.

A note dated April 17, 1974 for \$3,000,000 (U.S.) has no mandatory principal repayments prior to April 17, 1980. Commencing on April 17, 1980 the note is repayable in four annual instalments of \$450,000 each and one final payment of \$1,200,000 on April 17, 1984. The Company is entitled to redeem the note, in whole or in part, in amounts of not less than \$500,000 on or after April 17, 1977, subject to a redemption premium decreasing from 8% in 1977 to 1% in 1984. The premium does not apply to scheduled repayments. The unpaid principal sum of the note is convertible, in whole or in part, in amounts of not less than \$500,000 at the option of the note-holder, into fully paid common class A shares of the Company at \$7.00 (U.S.) per share to April 17, 1977, at \$8.00 (U.S.) per share during the next three years to April 17, 1980 and at \$10.00 (U.S.) per share during the last four years to April 17, 1984, with approximately 429,000 shares reserved for conversion.

While the notes are outstanding, the Company has agreed that, without the prior consent of the note-holder, the majority shareholder, ARA Services, Inc., it will not make investments or undertake rentals, leases, equipment purchase obligations or other financial commitments in excess of certain limits. The Company also has agreed to certain limitations on the creation of indebtedness generally, on the disposition of its properties and assets and on the creation of security interests therein and has agreed to maintain its working capital within certain limits. In addition, payment of cash dividends on common stock is limited to 25% of accumulated consolidated net income earned subsequent to December 31, 1973.

3. COMMON STOCK

60,000 common class A shares have been reserved since 1961 for employee stock purchase options. At September 29, 1976 options on 56,250 shares were outstanding (including options on 36,330 shares granted to directors and officers) at prices ranging from \$3.50 to \$6.875. These options become exercisable in cumulative equal amounts of one-third in the third, fourth and fifth years and expire five years from date of grant. During 1976 17,180 options were granted and 5,500 were cancelled.

The Company's German subsidiary holds a 70% interest in a German limited partnership. The holder of the remaining 30% interest may, at his option, require the Company to acquire his interest at a price of \$1,465,000 plus his share of undistributed earnings since January 1, 1969 amounting to \$699,000 (at the current exchange rate) or an aggregate of \$2,164,000 at September 29, 1976, for which the consideration is to be the issue of common class A shares of the Company valued at their average closing price on the Toronto Stock Exchange for the five trading days preceding the date of giving notice of the exercise of the option.

4. EARNINGS PER SHARE

	Thirty-nine weeks ended September 29, 1976		Thirty-nine weeks ended October 1, 1975 (Unaudited)		Fifty-two weeks ended December 31, 1975	
	Income before extraordinary item	Net income	Income before extraordinary item	Net income	Income before extraordinary item	Net income
Basic earnings -						
per "A" share	\$.56	\$.78	\$.42	\$.68	\$.62	\$1.00
per "B" share	.33	.55	.19	.45	.32	.70
Fully diluted earnings -						
per "A" share	.40	.52	.31	.51	.44	.71
per "B" share	.17	.29	.08	.28	.14	.41

Earnings per share were calculated on the basis that common class A shares have a non-cumulative annual dividend priority of 30¢ per share (22.5¢ per share for the thirty -nine week periods). No dividends were declared in 1976 or 1975.

Fully diluted earnings per share reflect what earnings per share would have been had the 8% unsecured convertible notes and employee stock options been converted into class A shares at the beginning of the year and the minority 30% interest in the Company's German subsidiary converted at the lowest closing price on the Toronto Stock Exchange during the thirty-nine week period.

5. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

During the thirty-nine weeks, six directors received \$4,425 as directors and fourteen officers received \$391,386 as officers. During such period, four directors were also officers. One director received remuneration as an officer of a subsidiary of approximately \$76,000 (DM 195,247).

6. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

The interest bearing note receivable results from the 1974 sale of fixed assets and business of a restaurant operation and is being paid over five years. In the event of default in payment by the purchaser while the note is outstanding, the Company has the right to take control of the assets and re-enter the premises to operate the business and, until June 30, 1982, the Company is obliged to operate the business in the event of the purchaser's default to the landlord.

The companies have undertaken lease obligations extending for varying periods up to 1982 involving minimum annual rentals of \$733,000 (1975-\$635,000). The Company has entered into deferred compensation plans, and consulting or employment agreements, commencing at varying dates and involving payments over periods of two to fifteen years to an estimated maximum of \$104,100 in any one year.

A writ was issued in 1972 against the Company and one of its domestic subsidiaries claiming damages for alleged breach of contract in the amount of \$1,000,000. In the opinion of counsel, the companies have a good defence on the merits.

7. ANTI-INFLATION PROGRAM

In October, 1975, the federal government passed the Anti-Inflation Act and subsequently issued Regulations which are presently scheduled to be in force until December 31, 1978. Under this legislation the Company and its domestic subsidiaries are subject to mandatory compliance with controls on prices, profit margins, employee compensation and shareholder dividends. The Company has determined that it is in compliance with the Regulations for the year ended September 29, 1976.

8. CHANGE OF YEAR-END

During 1976, the Company changed its year-end from December 31 to the Wednesday closest to September 30. Accordingly, the current fiscal year covers the thirty-nine weeks ended September 29, 1976. Unaudited results of operations for the thirty-nine weeks ended October 1, 1975 have been included for comparative purposes.

Auditors' Report

*To the Shareholders of
VS Services Ltd:*

We have examined the consolidated balance sheet of VS Services Ltd as at September 29, 1976 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the thirty-nine week period then ended. Our examination of the financial statements of VS Services Ltd and those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the German subsidiary and of the associated company accounted for by the equity method.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at September 29, 1976 and the results of their operations and the changes in their financial position for the thirty-nine week period then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceeding year.

Toronto, Canada
December 6, 1976

CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants

VS Services Ltd - Five Year Statistical Review

VS Services Ltée - Tableau comparatif des cinq derniers exercices

Year ended December 31
Exercice terminé le 31 décembre

(In thousands)	1976*	1975				1974				1973				1972				(en milliers de dollars)	
		\$106,741	\$101,144	\$97,051	\$93,840	\$96,683	\$91,061	\$89,966	\$80,297	\$89,966	\$80,297	\$89,966	\$80,297	\$89,966	\$80,297	\$89,966	\$80,297	Revenus	Revenus
Operating, selling and administrative expenses	\$102,250	\$ 97,051	\$93,840	\$89,966	\$80,297	\$89,966	\$80,297	\$89,966	\$80,297	\$89,966	\$80,297	\$89,966	\$80,297	\$89,966	\$80,297	\$89,966	\$80,297	Frais d'exploitation, de vente et d'administration	Frais d'exploitation, de vente et d'administration
Depreciation and amortization	1,538	1,319	1,515	1,720	1,447	1,720	1,447	1,720	1,447	1,720	1,447	1,720	1,447	1,720	1,447	1,720	1,447	Amortissements	Amortissements
Interest, net	679	856	1,014	781	620	781	620	781	620	781	620	781	620	781	620	781	620	Intérêt, net	Intérêt, net
Minority interest	232	188	77	144	105	144	105	144	105	144	105	144	105	144	105	144	105	Participation minoritaire	Participation minoritaire
Total expenses	104,699	99,414	96,446	92,611	80,111	92,611	80,111	92,611	80,111	92,611	80,111	92,611	80,111	92,611	80,111	92,611	80,111	Total des dépenses	Total des dépenses
Income (loss) before income taxes and extraordinary items	2,042	1,730	237	(1,550)	186	(1,550)	186	(1,550)	186	(1,550)	186	(1,550)	186	(1,550)	186	(1,550)	186	Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires	Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires
Income taxes	989	898	119	122	471	122	471	122	471	122	471	122	471	122	471	122	471	Impôts sur le revenu	Impôts sur le revenu
Income (loss) before extraordinary items	1,053	832	118	(1,672)	(285)	(1,672)	(285)	(1,672)	(285)	(1,672)	(285)	(1,672)	(285)	(1,672)	(285)	(1,672)	(285)	Bénéfice (perte) avant postes extraordinaires	Bénéfice (perte) avant postes extraordinaires
Extraordinary items:																		Postes extraordinaires:	Postes extraordinaires:
Reduction of income taxes as a result of the carry-forward of losses of prior years	543	687			202													Réduction des impôts sur le revenu par suite du report de pertes d'exercices antérieurs	Réduction des impôts sur le revenu par suite du report de pertes d'exercices antérieurs
Write-down of location acquisition costs				(800)														Réduction des frais d'acquisition d'emplacements	Réduction des frais d'acquisition d'emplacements
Net income (loss)	\$ 1,596	\$ 1,519	\$ 118	\$ (2,472)	\$ (83)	\$ (2,472)	\$ (83)	\$ (2,472)	\$ (83)	\$ (2,472)	\$ (83)	\$ (2,472)	\$ (83)	\$ (2,472)	\$ (83)	\$ (2,472)	\$ (83)	Bénéfice (perte) net	Bénéfice (perte) net
Basic earnings (loss) per common class A share before extraordinary items**	\$.74	\$.62	\$.14	\$ (.92)	\$ (.16)	\$ (.92)	\$ (.16)	\$ (.92)	\$ (.16)	\$ (.92)	\$ (.16)	\$ (.92)	\$ (.16)	\$ (.92)	\$ (.16)	\$ (.92)	\$ (.16)	Bénéfice (perte) de base par action ordinaire, classe A, avant postes extraordinaires**	Bénéfice (perte) de base par action ordinaire, classe A, avant postes extraordinaires**
Net income (loss) per common class A share**	1.04	1.00	.14	(1.36)	(.05)	(1.36)	(.05)	(1.36)	(.05)	(1.36)	(.05)	(1.36)	(.05)	(1.36)	(.05)	(1.36)	(.05)	Bénéfice (perte) net par action ordinaire, classe A**	Bénéfice (perte) net par action ordinaire, classe A**

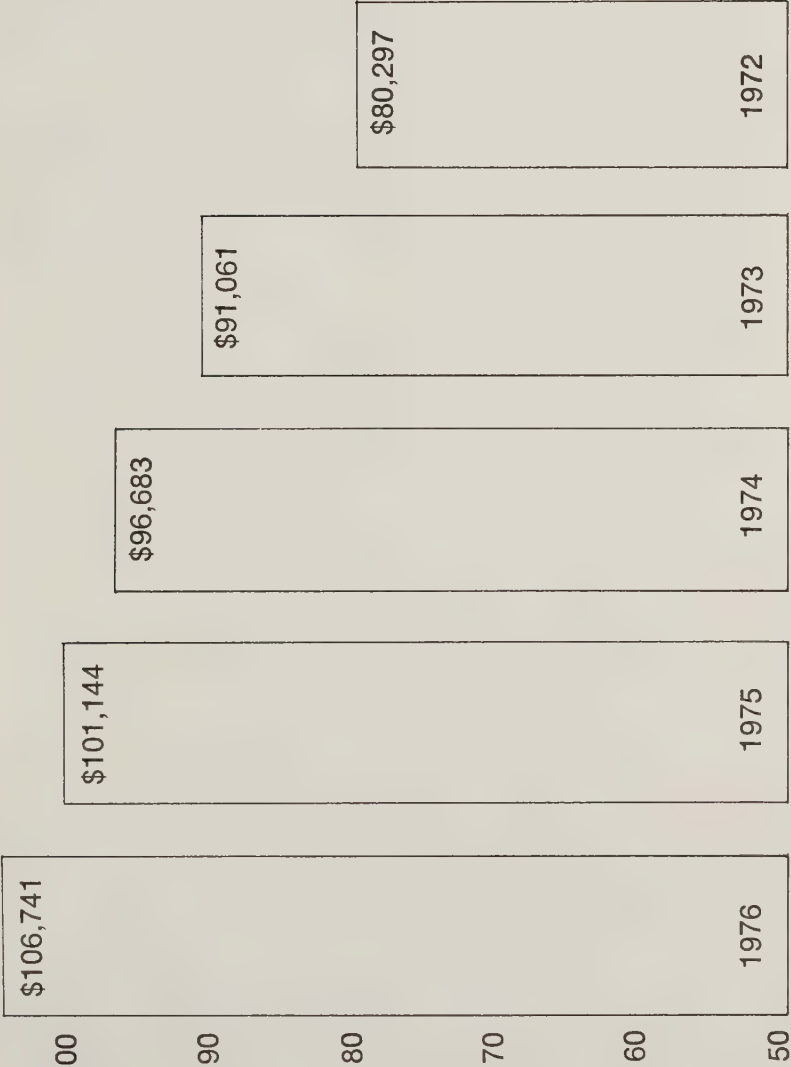
* For the fifty-two weeks ended September 29, 1976 which included net income from operations of \$409,000, 26¢ per common class A share, for the fourth calendar quarter of 1975.

** Common class A shares have a non-cumulative annual dividend priority of \$.30 per share. Losses are shared equally by A and B shares.

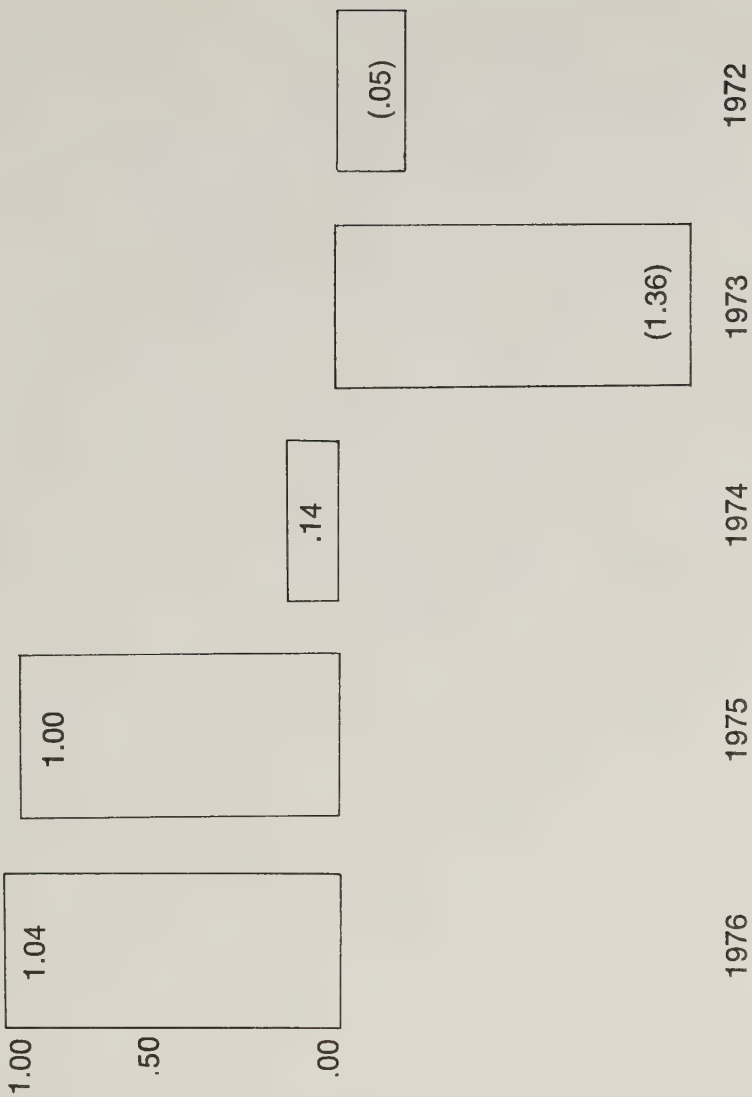
* Pour les cinquante-deux semaines terminées le 29 septembre 1976, incluant le bénéfice net d'exploitation de \$409,000 et les 26¢ par action ordinaire, classe A, du quatrième trimestre civil de 1975.

** Les actions ordinaires, classe A, bénéficient d'un annuel prioritaire non cumulatif de \$0.30 par action. Les pertes sont réparties également entre les actions, classe A et classe B.

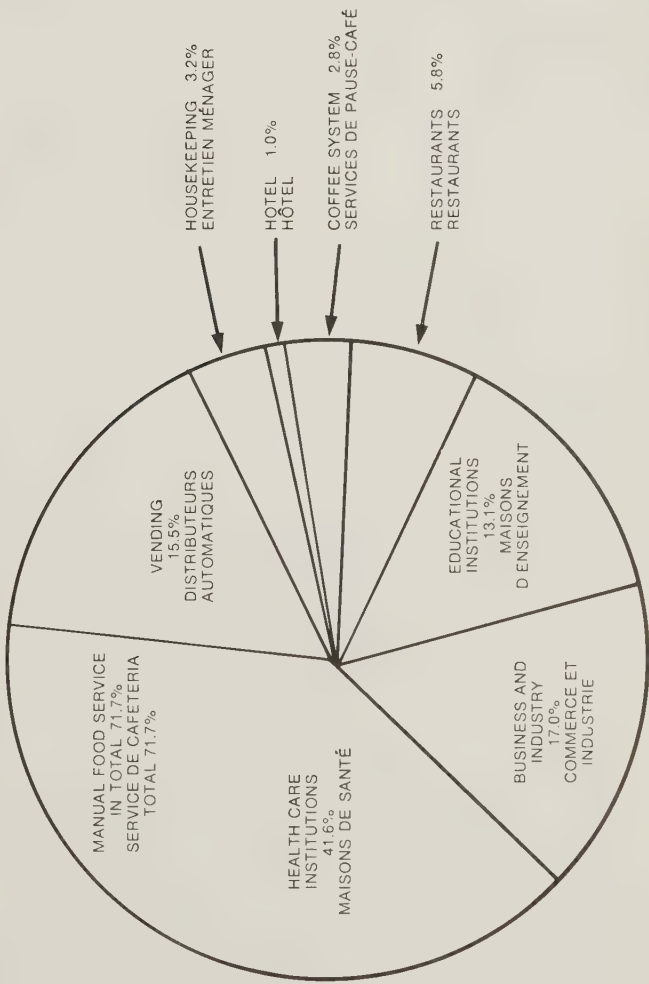
REVENUES/REVENUS



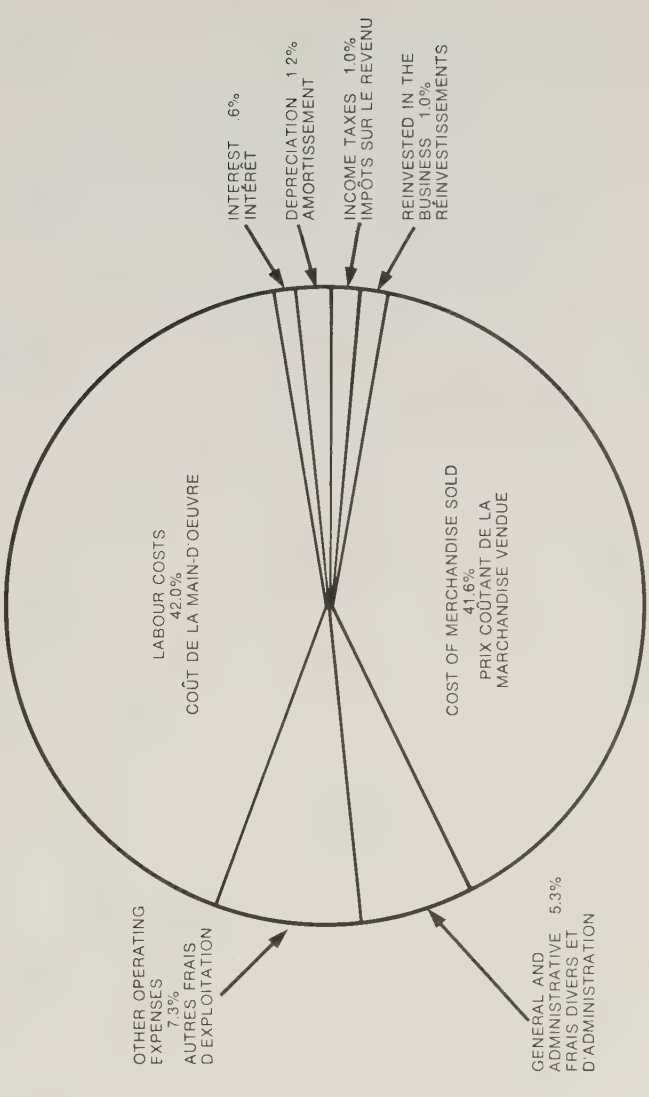
NET INCOME (loss) PER COMMON CLASS A SHARE
BÉNÉFICE (perte) NET PAR ACTION ORDINAIRE, CLASSE A



SOURCE OF DOMESTIC REVENUES
SOURCE DE REVENUS CANADIENS



DISTRIBUTION OF REVENUE DOLLARS
RÉPARTITION DES REVENUS (EN DOLLARS)



fonds de roulement au-delà d'un certain niveau. En outre, le versement de dividendes en espèces sur actions ordinaires est limité à 25% du bénéfice net accumulé consolidé réalisé après le 31 déc. 1973.

3. ACTIONS ORDINAIRES

Depuis 1961, 60,000 actions ordinaires, classe A, ont été réservées à l'intention des employés relativement à des options d'achat d'actions. Au 29 septembre 1976, des options à l'égard de 56,250 actions étaient en cours (y compris les options sur 36,330 actions accordées à des administrateurs et à des dirigeants) à des prix variant de \$3.50 à \$6.875 l'action. Ces options peuvent être exercées en trois versements cumulatifs égaux au cours de la troisième, de la quatrième et de la cinquième années et viennent à échéance au terme des cinq années. Au cours de 1976, 17,180 options ont été accordées et 5,500 ont été annulées.

La filiale allemande de la Compagnie possède une participation de 70% dans une société en commandite allemande. Le détenteur de l'autre 30% peut, à son gré, exiger que la Compagnie achète sa participation au prix de \$1,465,000, plus sa part des bénéfices non répartis depuis le 1er janvier 1969, laquelle s'élève à \$699,000 (au taux de change courant), soit une somme totale de \$2,164,000 au 29 septembre 1976, la contrepartie devant être l'émission d'actions ordinaires, classe A, de la Compagnie, évaluées au prix moyen à la clôture de la bourse de Toronto, pendant les cinq derniers jours ouvrables précédant la date à laquelle l'exercice de l'option a été signifié.

4. BÉNÉFICE PAR ACTION

Bénéfice de base	Trente-neuf semaines terminées le 29 septembre 1976		Trente-neuf semaines terminées le 1er octobre 1975	
	Bénéfice avant poste	Bénéfice extraordinaire net	Bénéfice avant poste	Bénéfice extraordinaire net
par action - classe A	\$.56	\$.78	\$.42	\$.68
Bénéfice dilué	.40	.52	.31	.51
par action - classe B	.17	.29	.08	.28
par action - classe A	.71	.44	.14	.41

Le bénéfice par action a été calculé en tenant compte que les actions ordinaires, classe A, bénéficient d'un dividende annuel prioritaire non cumulatif de 30¢ par action (22.5¢ par action pour les périodes de trente-neuf semaines). Aucun dividende n'a été déclaré en 1976 ou en 1975. Le bénéfice dilué par action reflète ce qu'aurait été le bénéfice par action si les billets convertibles non garantis à 8% et les options d'achat d'actions accordées aux employés avaient été convertis en actions, classe A, au début de l'exercice, et si la participation minoritaire de 30% dans la filiale allemande de la Compagnie avait été convertie au prix le plus bas à la clôture de la bourse de Toronto au cours de la période de trente-neuf semaines.

5. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS

Au cours des trente-neuf semaines, six administrateurs ont reçu \$4,425 à titre d'administrateurs et quatorze dirigeants ont reçu \$391,386 à titre de dirigeants. Au cours de cette période, quatre administrateurs occupaient également les fonctions de dirigeants. Un administrateur a reçu environ \$76,000 (DM 195,247) d'une filiale, à titre de dirigeant de celle-ci.

6. ENGAGEMENTS ET PASSIF ÉVENTUEL

Le billet à recevoir portant intérêt provient de la vente en 1974 des immobilisations et de l'entreprise d'un restaurant, et il est remboursé sur une période de cinq ans. À défaut de paiement de la part de l'acheteur alors que le billet est en cours, la

Rapport des vérificateurs

*Aux actionnaires de
VS Services Ltée,*

Nous avons examiné le bilan consolidé de VS Services Ltée au 29 septembre 1976 ainsi que l'état consolidé des revenus et dépenses, l'état consolidé de bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour la période de trente-neuf semaines terminée à cette date. Notre examen des états financiers de VS Services Ltée et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous sommes remis aux rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers de la filiale allemande et de la compagnie associée, à l'égard de laquelle la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation a été utilisée.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 29 septembre 1976, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour la période de trente-neuf semaines terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
CLARKSON, GORDON & CIE
le 6 décembre 1976
Comptables agréés

Notes sur les états financiers consolidés 29 septembre 1976

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

CONSOLIDATION — Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales. Les comptes des filiales étrangères ont été convertis en dollars canadiens de la façon suivante: (1) immobilisations et éléments d'actif incorporels aux taux d'origine; (2) autres éléments d'actif et de passif aux taux en vigueur à la fin de l'exercice; (3) revenus et dépenses (autres que les amortissements) aux taux moyens de l'exercice. Les gains ou les pertes de change provenant de cette conversion figurent à l'état consolidé des revenus et dépenses, sauf s'ils se rapportent à la dette à long terme.

PLACEMENT DANS LA COMPAGNIE ASSOCIÉE — Ce placement représente une participation de 50% dans une compagnie à la Jamaïque; il est comptabilisé à la valeur de consolidation et inscrit au coût, augmenté de la quote-part de la Compagnie dans les bénéfices non répartis depuis l'acquisition. La valeur comptable dépasse de \$1,545,000 la valeur aux livres sous-jacente de l'actif net de la compagnie associée. Cet excédent, qui représente l'achalandage, n'est pas amorti dans les comptes de la Compagnie. La quote-part de la Compagnie dans le bénéfice net de 1976 est de \$12,000 (\$24,000 en 1975), et elle est comprise dans les "Revenus". PROPRIÉTÉS ET ÉQUIPEMENT — Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire aux taux suivants: distributeurs automatiques — 12.5 à 20%, autre matériel — 10 à 20%, bâtiments — 2 à 4%, améliorations locatives — durée du premier terme du bail.

PLACEMENT DANS FRAIS D'ACQUISITION D'EMPLACEMENTS — L'excédent du coût d'acquisition d'entreprises sur les éléments d'actif corporels au moment où le titre de propriété a été acquis, a été imputé aux "Frais d'acquisition d'emplacements". Les frais d'acquisition d'emplacements au montant de \$7,417,000 proviennent d'achats effectués avant le 1er avril 1974 et ne sont pas amortis, car la Compagnie estime que la valeur de ces emplacements n'a pas diminué. Toutefois, en 1975, la Compagnie a reconnu la diminution éventuelle de \$917,000 de frais encourus avant le 1er avril 1974 et a commencé à amortir ce montant sur les 40 ans qui restent à partir de la date d'acquisition en 1968. L'excédent du coût ultérieur au 1er avril 1974 est amorti sur 40 ans conformément aux recommandations comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés, même si la Compagnie estime que la valeur n'a pas diminué. SERVICES TECHNIQUES ET PROCÉDES — Ces services techniques et procédés représentent le coût de l'aide continue apportée par l'actionnaire majoritaire pour qui des actions, classe B, ont été émises en 1967. A compter du 1er janvier 1976, la Compagnie a commencé à amortir ce coût sur les 40 ans qui restent à partir de la date d'émission des actions en 1967, afin de reconnaître la durée limitée possible de l'élément d'actif. IMPÔTS SUR LE REVENU — Les impôts sur le revenu reportés découlent principalement de l'utilisation d'une méthode d'amortissement accéléré aux fins d'impôts sur le revenu, et de la méthode d'amortissement linéaire aux fins de présentation de l'information financière. CHIFFRES DE 1975 — Les chiffres comparatifs de 1975 ont été redressés dans certains cas afin de les rendre conformes à la présentation de 1976.

2. DETTE À LONG TERME

EMPRUNTS BANCAIRES —

31 déc.	29 sept.
1975	1976
(en milliers de dollars)	

(a) Emprunts bancaires canadiens: Emprunts d'exploitation —

\$1,441

(b) Emprunt bancaire allemand, 8%, échéant le

1er juillet 1977 (DM 2,400,000) \$959

(c) Autres emprunts bancaires allemands

à des taux de 4%, 8%, 8¼% et 8½%, remboursables en versements annuels

au cours des cinq à dix prochaines années, garantis par un privilège sur

des biens immobiliers allemands 862

1,769

Moins échéances à court terme (à payer en devises allemandes) 119

\$3,125

L'emprunt bancaire allemand, 8%, de \$959,000 a

été considéré comme un emprunt à long terme, parce

que la Compagnie a pris des dispositions de refi-

nancement dont la date d'échéance est ultérieure au

28 septembre 1977.

BILLETS CONVERTIBLES NON GARANTIS À 8% —

Un billet daté du 29 décembre 1970 au montant de

\$3,500,000 (canadiens) est remboursable en cinq

versements annuels de \$700,000 à compter du 29

décembre 1976. La Compagnie a le droit de racheter

le billet en totalité, mais non en partie, sans être

pénalisée, sauf à des fins de refinancement compor-

tant des frais réels d'intérêt de moins de 8% par

année. Le détenteur du billet aura le droit de

convertir le solde impayé du capital en actions

ordinaires, classe A, entièrement payées de la

Compagnie à \$8.00 l'action jusqu'au 29 décembre

1977 et à \$10.00 l'action au cours des trois dernières

années jusqu'au 29 décembre 1980, avec environ

437,000 actions réservées à des fins de conversion.

Un billet daté du 17 avril 1974 au montant de

\$3,000,000 (U.S.) ne comporte pas de rembourse-

ments de capital obligatoires avant le 17 avril 1980.

A compter de cette dernière date, le billet est

remboursable en quatre versements annuels de

\$450,000 chacun et en un versement final de

\$1,200,000 le 17 avril 1984. La Compagnie a le droit

de racheter le billet en totalité ou en partie, en

montants d'au moins \$500,000 à compter du 17 avril

1977, sous réserve d'une prime de rachat diminuant

de 8% en 1977 à 1% en 1984. Cette prime ne

s'applique pas aux remboursements déjà prévus. Le

détenteur du billet aura le droit de convertir le solde

impayé du capital en totalité ou en partie, en

montants d'au moins \$500,000, en actions ordinaires,

classe A, entièrement payées de la Compagnie, à

\$7.00 (U.S.) l'action jusqu'au 17 avril 1977, à \$8.00

(U.S.) l'action au cours des trois années suivantes

jusqu'au 17 avril 1980 et à \$10.00 (U.S.) l'action au

cours des quatre dernières années jusqu'au 17 avril

1984, avec environ 429,000 actions réservées à des

fins de conversion.

Aussi longtemps que les billets demeureront en

circulation, la Compagnie s'est engagée à ne pas

faire de placements, ni contracter d'obligations sous

forme de loyers, de baux, d'achats de matériel ou

d'autres engagements financiers au-delà de

certaines limites, sans l'autorisation préalable du

détenteur du billet, l'actionnaire majoritaire, ARA

Services, Inc. La Compagnie a également souscrit à

certaines engagements concernant la création de

nouvelles dettes en général, et la création de ses biens

et de ses éléments d'actif, et la création de garanties

s'y rapportant; elle est de plus tenue de maintenir son

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE			POUR LES TRENTE-NEUF SEMAINES		TERMINÉES LE 29 SEPTEMBRE 1976	
			Trente-neuf semaines terminées le 29 septembre 1976	Cinquante-deux semaines terminées le 31 décembre 1975		
			(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)		
Provenance du fonds de roulement:						
Exploitation —						
Bénéfice avant poste extraordinaire	\$ 784	\$ 832				
Plus dépenses n'exigeant pas de sorties de fonds pendant l'exercice courant:						
Amortissements	1,070	1,319				
Impôts sur le revenu reportés	218					
Participation minoritaire (déduction faite des retraits d'un associé)	77	154				
Réduction des frais reportés		93				
Fonds provenant de l'exploitation, à l'exclusion du poste extraordinaire	2,149	2,398				
Réduction des impôts sur le revenu par suite du report de pertes d'exercices antérieurs	403	687				
Réduction du billet à recevoir	129	192				
Vente de propriétés et de matériel	166	175				
Utilisation du fonds de roulement:						
Réduction de la dette à long terme	1,602	2,055				
Additions aux propriétés et au matériel	1,187	1,258				
Placements (vente) — frais d'acquisition d'emplacements	96	(26)				
Placements dans la compagnie associée	12	24				
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(50)	141				
Fonds de roulement au début de l'exercice	4,144	4,003				
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 4,094	\$4,144				

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES REVENUS
ET DÉPENSES
POUR LES TRENTE-NEUF SEMAINES
TERMINÉES LE 29 SEPTEMBRE 1976

Trente-neuf semaines terminées le 29 septembre 1976	Trente-neuf semaines terminées le 1er octobre 1975	Cinquante-deux semaines terminées le 31 décembre 1975
(en milliers de dollars)		
\$80,250	\$74,428	\$101,144

Frais et dépenses:

Coût des produits vendus	33,417	32,074	43,377
Frais d'exploitation, de vente et d'administration	43,621	39,514	53,674
Amortissements	1,070	998	1,319
Intérêt, net	473	717	856
Participation minoritaire	148	72	188
	78,729	73,375	99,414
Bénéfice avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	1,521	1,053	1,730

Provision pour impôts sur le revenu:

Exigibles	519	517	898
Reportés	218		
	737	517	898
Bénéfice avant poste extraordinaire	784	536	832
Réduction des impôts sur le revenu par suite du report de pertes d'exercices antérieurs	403	474	687
Bénéfice net	\$ 1,187	\$ 1,010	\$ 1,519

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Trente-neuf semaines terminées le 29 septembre 1976	Cinquante-deux semaines terminées le 31 décembre 1975
---	---

Solde au début de l'exercice (déficit)

\$ 25	\$ (1,494)
1,187	1,519
\$ 1,212	\$ 25

Solde à la fin de l'exercice

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états.

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

29 SEPTEMBRE	31 DÉCEMBRE
1976	1975
(en milliers de dollars)	

Passif à court terme:	
À payer aux banques	\$ 902
Comptes à payer et frais courus	\$ 8,099
Impôts sur le revenu à payer	190
Échéances à court terme de la dette à long terme	819
Total du passif à court terme	9,108
Impôts sur le revenu reportés	218
Dette à long terme (note 2):	
Emprunts bancaires	1,650
Billets convertibles non garantis à 8%	5,722
Total de la dette à long terme	7,372
Participation minoritaire	803
Avoir des actionnaires:	
Actions ordinaires — sans valeur nominale ou au pair —	
Actions, classe A (notes 3 et 4):	
Autorisées	2,000,000
Émises	819,488
Actions, classe B:	
Autorisées	2,000,000
Émises	1,000,000
Émises	2,400
Bénéfices non répartis	12,512
Total de l'avoir des actionnaires	13,724
Au nom du Conseil:	
Manfred Doblinger, administrateur	\$31,225
Robert J. Somers, administrateur	\$32,231

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états.

VS SERVICES LTÉE

(Constituée selon les lois du Canada)

BILAN CONSOLIDÉ 29 SEPTEMBRE 1976

ACTIF	29 SEPTEMBRE 31 DÉCEMBRE	19761975	(en milliers de dollars)
-------	--------------------------	----------	--------------------------

Actif à court terme:

Encaisse	\$ 439	\$ 697
Comptes à recevoir	8,712	9,387
Stocks, au moins du coût et du coût de remplacement	3,794	3,656
Frais payés d'avance	257	398
Total de l'actif à court terme	13,202	14,138
Placement dans la compagnie associée	2,095	2,083
Billet à recevoir (note 6)	410	539
Propriétés et matériel, au coût:		
Terrains	236	197
Distributrices automatiques	6,870	6,783
Autre matériel	4,920	4,624
Bâtiments et améliorations locatives	2,038	1,997
Moins amortissement accumulé	8,441	7,977
Total des propriétés et du matériel	5,623	5,624

Autres éléments d'actif:

Placement dans des frais d'acquisition d'emplacements	8,464	8,393
Services techniques et procédés	962	985
Frais de constitution	469	469
Total des autres éléments d'actif	9,895	9,847
	\$31,225	\$32,231

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états.

VS Services déploie la perte de madame Dorothy Shantz, diététicienne administrative, décédée cette année. Dorothy, à l'emploi de la Compagnie depuis 1952, avait le don d'aider les autres à réaliser pleinement leur potentiel. Elle s'était fixé des normes très strictes et encourageait les autres à faire de même. En tant qu'amie et consœur de travail, Dorothy Shantz manquera énormément à tous ceux et celles qui ont eu le plaisir de la connaître.

Mademoiselle Carolyn Clark a été nommée au poste de diététicienne administrative. Mademoiselle Clark a été embauchée en 1969 à titre de diététicienne thérapeute et elle a assumé jusqu'en 1974 des postes comportant de plus en plus de responsabilités. Après être retournée aux études, elle a obtenu une maîtrise en diététique et est revenue chez VS Services en 1976 à titre de diététicienne en chef des Jeux Olympiques de Montréal.

LE PERSONNEL

Le personnel de VS Services, a été nommé chef de la direction de la Compagnie en mai dernier. Précédemment à l'emploi de ARA Services Inc, il s'est joint à VS Services Ltée à titre de vice-président exécutif en 1973, et fut nommé président et chef de l'exploitation en 1974. Au mois de mai, monsieur Robert J. Somers, alors vice-président/finances, était promu au poste de vice-président exécutif. Monsieur Somers, tout en étant toujours responsable des finances, prend charge des achats, de la recherche et des normes, des installations alimentaires planifiées et des communications. Monsieur Somers s'est joint à VS Services Ltée en 1973.

Monsieur Manfred Doblinger, président de VS Services, a été nommé chef de la direction de la Compagnie en mai dernier. Précédemment à l'emploi de ARA Services Inc, il s'est joint à VS Services Ltée à titre de vice-président exécutif en 1973, et fut nommé président et chef de l'exploitation en 1974. Au mois de mai, monsieur Robert J. Somers, alors vice-président/finances, était promu au poste de vice-président exécutif. Monsieur Somers, tout en étant toujours responsable des finances, prend charge des achats, de la recherche et des normes, des installations alimentaires planifiées et des communications. Monsieur Somers s'est joint à VS Services Ltée en 1973.

Notre filiale de la Jamaïque, Versair In-Flite Services Limited, se spécialisant dans les services alimentaires pour les lignes aériennes et la gestion de restaurants dans les aéroports, continue à donner un rendement bien inférieur à celui que l'on avait prévu. Le nombre peu élevé de passagers sur les lignes aériennes commerciales se rendant à la Jamaïque, ainsi que les conditions politiques et économiques incertaines qui prévalent en ce moment dans ce pays, ont un effet négatif sur les résultats.

du marché en 1976.

réussi à augmenter de façon remarquable sa part d'alimentation de VS au Canada. Grâce à un programme de marketing d'envergure, cette filiale a réussi à augmenter de façon remarquable sa part

aux personnes soumises à des régimes sévères. Cette division emploie 500 personnes dont les activités sont semblables à celles des services personnels d'alimentation de VS au Canada. Grâce à un programme de marketing d'envergure, cette filiale a réussi à augmenter de façon remarquable sa part

variété d'entreprises publiques et privées, y compris cafétérias, écoles, hôpitaux, foyers pour personnes âgées et lignes aériennes. Cette division se spécialise également dans la préparation de mets destinés aux personnes soumises à des régimes sévères. Cette division offre aussi des services de traiteur. Cette division emploie 500 personnes dont les activités sont semblables à celles des services personnels d'alimentation de VS au Canada. Grâce à un programme de marketing d'envergure, cette filiale a réussi à augmenter de façon remarquable sa part



Une revue de l'année

LA XXII^e OLYMPIADE

En 1976, VS Services Ltée s'est mérité les éloges du monde entier pour la très haute qualité des services alimentaires fournis aux quelque neuf milles athlètes qui ont participé aux Jeux Olympiques de Montréal.

VS a commencé au début de 1974 ses préparatifs en vue des Olympiques. Nous avons dessiné les plans des cuisines, des aires de services et des salles à manger. Nous avons élaboré des menus inter-nationaux qui ont permis aux athlètes de tous les pays de choisir des mets répondant à leur goût. Les pays représentés aux Jeux ont approuvé ces menus à l'avance, c'est pourquoi, pour la première fois de toute l'histoire des Jeux Olympiques, peu d'équipes ont apporté leur propre nourriture. La Compagnie a également procédé à la sélection et à la formation de quelque mille personnes qui ont préparé et servi plus de trente milles repas nutritifs et délicieux chaque jour de la semaine, sept jours par semaine.

Lors des Jeux Olympiques, VS pouvait se mériter une "médaillle d'or" pour et au nom de l'industrie canadienne des services alimentaires. Nous avons relevé le défi grâce à une gestion, une exploitation et des méthodes budgétaires efficaces, une préparation méticuleuse des aliments, et aussi, grâce à notre service amical qui est devenu, en somme, notre marque de commerce. Monsieur Roger Rousseau, président et commissaire VS Services Ltée, tout particulièrement sur la nourriture servie à la cafétéria olympique . . . votre compagnie mérite des louanges pour la façon dont les choses se sont déroulées".

LES NOUVEAUX MARCHÉS

En 1976, VS inaugurerait au Canada un tout nouveau concept dans le secteur des cafétérias: le programme arc-en-ciel. En vigueur dans les cafétérias des écoles secondaires, le code de couleurs de ce programme permet aux étudiants et étudiantes de prendre des repas nutritifs et bien équilibrés. Les aliments sont identifiés à l'aide de quatre couleurs: le rouge, le jaune, le vert et le bleu. Chaque couleur représente un groupe spécifique d'aliments comportant différents éléments nutritifs de base. En choisissant l'un des plats identifiés par les couleurs du programme arc-en-ciel, les étudiants peuvent opter pour des aliments qu'ils aiment tout en étant certains de manger des repas nutritifs. Le degré d'acceptation de ce nouveau programme sur le marché est des plus encourageants, et on considère que les possibilités d'expansion sont excellentes. VS possède en exclusivité les droits d'utilisation du programme arc-en-ciel au Canada.

L'une des filiales de VS, Planned Food Facilities International Limited, dessine et réalise les cuisines, les aires de services et les salles à manger. Grâce à une bonne conception au départ, nos clients bénéficient d'installations où l'utilisation de l'espace et de l'équipement est la plus économique et la plus efficace possible tout en étant attrayante. C'est à Planned Foods que revient la conception des instal-

LA DIVERSIFICATION

La Compagnie poursuit son programme de diversification dans des domaines autres que celui de l'alimentation, tout particulièrement dans les secteurs de l'entretien et de la buanderie. Les revenus obtenus dans ces secteurs ont augmenté de plus de 30 pour cent au cours de l'année 1976. La conjoncture économique actuelle n'affecte pas sérieusement les services de buanderie et d'entre-tien, qui offrent à VS un élément de plus. VS est donc en mesure de fournir une gamme plus étendue de services aux institutions que la Compagnie dessert déjà, dont plusieurs ont besoin d'une gestion efficace de leurs services d'entretien aussi bien que de leurs services alimentaires.

LES SYSTÈMES

VS utilise un système des plus modernes en ce qui concerne les prix de revient et les bénéfices. Chacune des composantes opérationnelles, qui sont plus de 400, prépare son propre budget. Afin de faciliter la planification et le contrôle de ces composantes, on les fusionne en groupes de plus en plus importants . . . par district, par région, par secteur et finalement la corporation toute entière. L'évaluation des résultats obtenus se fait à chaque niveau de responsabilité grâce à des rapports hebdomadaires que chaque composante doit préparer.

Afin d'améliorer et d'uniformiser les méthodes d'exploitation, VS a tenu une série de séminaires par tout le Canada, au cours de 1976. Tous les chefs de services des composantes opérationnelles y ont participé. Lors de ces séminaires, on a passé en revue les services suivants: achats, finances, personnel et diététique . . . qui constituent les principaux services de base auxquels les chefs de services font appel. Le service des achats a préparé une liste de fournisseurs autorisés pour chacune des composantes et a négocié des contrats à l'échelle nationale et régionale, réduisant de façon importante les frais encourus par nos clients. Le service de diététique, qui compte le plus grand nombre de diététiciens homologués à son emploi, en dehors du gouvernement fédéral, a établi des normes obligatoires de contrôle de la qualité pour tous les services alimentaires de la Compagnie. Le coût des produits vendus a subi une baisse au cours de l'exercice financier 1976, en tant que pourcentage des revenus, passant de 43.1 à 41.6 pour cent.

LES ACTIVITÉS OUTRE-MER

Les deux divisions de notre filiale ouest-allemande, Apetito-Fertigmenu, ont enregistré un taux de croissance rapide au cours de 1976. Au total, les revenus se sont chiffrés à environ \$16.6 millions. La division des mets surgelés de la compagnie Apetito est la plus grande entreprise du genre en Allemagne de l'Ouest, et son personnel compte plus de 300 employés. Les produits sont préparés au service central de préparation des aliments; ils



1976, le Conseil d'administration a conclu que le revenu avant impôt provenant des différentes exploitations ne pourra excéder de deux pour cent les revenus acquis et ce, pour les deux prochains exercices financiers. Ce qui veut dire que les bénéfices en dollars peuvent augmenter avec les revenus mais que le pourcentage de cette augmentation est limité à 2 pour cent. La Compagnie s'efforce de trouver une solution plus souple à cette directive.

Heureusement, la Commission anti-inflation a autorisé qu'un nouveau et important contrat, conclu par VS, soit évalué séparément, en prenant la première année de ce contrat comme période de base. Si la Commission faisait preuve de la même souplesse à l'égard de futurs contrats, VS devrait être en mesure d'améliorer la marge de ses bénéfices en 1977.

VS admet que des mesures très strictes sont nécessaires pour combattre l'inflation. Nous reconnaissons le besoin qu'il y a de limiter le revenu de chacun, y compris le nôtre. Toutefois, ces restrictions doivent être raisonnables et permettre l'augmentation des bénéfices, résultat normal de la productivité, et qui sont anti-inflationnistes.

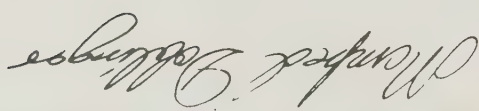
Le programme spécial visant à restreindre les prix, mis en place par VS, comprend des réunions mensuelles au cours desquelles on procède à des révisions et mises au point; des mémorandums sont adressés aux directeurs pour les inviter à respecter les normes adoptées et des explications exhaustives sont envoyées aux clients afin de justifier l'augmentation des prix. Lorsque VS a négocié des hausses de prix, celles-ci se sont strictement limitées à l'augmentation nette des prix de revient.

Les projections 1977, publiées pour le Canada, indiquent une faible croissance économique, un taux de chômage élevé et un ralentissement de la lutte contre l'inflation. Malgré ces perspectives assez peu encourageantes, VS poursuivra l'expansion de ses exploitations existantes. En outre, l'administration étudie les possibilités d'extension dans d'autres marchés canadiens que VS ne dessert pas actuellement.

An nom de la direction et du Conseil d'administration, je remercie nos employés pour leur professionnalisme et leur dévouement. Lorsque nous songeons à l'avenir de VS Services Ltée, l'un des défis les plus importants que nous devons relever est le maintien de l'orientation des services de même que l'alliage de notre esprit d'entreprise et de notre professionnalisme à tous les niveaux. En fait, ce sont les caractéristiques qui distinguent VS des autres compagnies et engendrent un niveau de vie plus élevé, dont nos clients sont bénéficiaires.

PERSPECTIVE 1977

MANFRED DOBLINGER
Président et chef de la direction



Le rapport aux actionnaires

VS Services Ltée a poursuivi, au cours de l'année fiscale 1976, le programme de recouvrement des bénéfices, amorcé il y a deux ans. Les recettes ont nettement augmenté et la Compagnie a grandement consolidé son exploitation. Cette année, on peut noter l'établissement de systèmes de contrôle plus fermes, une amélioration de la productivité et un accroissement de la standardisation. Les chiffres font état d'une période de trente-neuf semaines, débutant le 1er janvier pour se terminer le 29 septembre 1976. Ces dates étant conformes à la période annuelle d'affaires dans l'industrie alimentaire, VS a changé son année fiscale qui prend fin maintenant le mercredi, à la date la plus rapprochée du 30 septembre. En effet, l'été, à cause des congés scolaires et de la fermeture de nombreux établissements pour vacances annuelles, s'avère, par tradition, le temps où les affaires sont à la baisse, alors que l'automne est naturellement le début de la reprise des activités. Les chiffres utilisés dans ce rapport, pour fins de comparaison, courent sur une période de trente-neuf semaines qui se termine le 1 octobre 1975.

LES REVENUS

Les recettes ont augmenté de 7.8 pour cent (compte tenu des établissements vendus en 1975, cette hausse est de 10 pour cent) alors que le revenu avant impôt s'est accru de 44.8 pour cent, résultat de l'importance donnée par la Direction à un meilleur fonctionnement des exploitations existantes. Les revenus pour l'exercice 1976 se chiffrent à \$80.3 millions, alors qu'en 1975, les revenus de la période équivalente n'étaient que de \$74.4 millions. Les recettes avant impôt sont de \$1.52 million en comparaison du \$1.05 million pour les trente-neuf premières semaines de 1975. Le revenu, après impôt et sans l'item extraordinaire, atteint \$784,000, ce qui représente une hausse de 46 pour cent pour l'année. Cependant, si l'on tient compte de l'item extraordinaire de \$403,000, reportée des années précédentes, le revenu net pour les trente-neuf semaines de l'année fiscale 1976 est de \$1.19 million. Les gains de base par action de la classe "A", de 56 cents en 1976, sont passés à 78 cents après l'addition du revenu extraordinaire. Sur une base de dilution complète, les gains par action ont été de 40 cents avant le revenu extraordinaire et de 52 cents après.

LES CONTRÔLES

Les contrôles complexes établis au cours des dernières années, tant du point de vue de l'exploitation que des finances, s'avèrent très positifs. Le rapport hebdomadaire, allié aux états mensuels compilés par ordinateur, permettent une vérification plus adéquate des résultats obtenus des quelques cent établissements de la Compagnie, ce qui rend possible l'introduction rapide de mesures correctives là où il y a défaut, que ce soit en termes budgétaires ou autres. Ces nouveaux contrôles ont été bien accueillis par le personnel et il y a nette amélioration de la productivité. Le programme de standardisation a également contribué de façon sensible à accroître les bénéfices

LES SERVICES ALIMENTAIRES

En 1976, VS a réalisé une extension supérieure à la moyenne dans trois secteurs: les services personnels d'alimentation, de distribution automatique et de pause-café dans les bureaux. Dans le secteur des services personnels d'alimentation, VS gère une grande variété d'installations, y compris les cafétérias et les restaurants, pour le compte de diverses maisons d'enseignement, certaines institutions gouvernementales et plusieurs industries. De plus, nous avons, tout particulièrement dans les provinces de l'Atlantique, étendu nos activités aux maisons de santé. Dans le domaine des distributeurs automatiques, nous pouvons noter une extension intéressante de ces services en Ontario, plus particulièrement dans la région sud-ouest de cette province. Un Centre de Ravitailement important est prévu afin d'ap-provisionner nos différents postes de distribution automatique en Ontario. L'usine actuelle, quelque peu ancienne et que nous avons vendue, cessera d'ailleurs graduellement toute activité dès que le nouveau centre sera terminé. Le service pause-café assure un approvisionnement continu de café frais dans les bureaux. Afin d'étendre ses activités dans ce secteur, VS a fait l'acquisition d'une Compagnie de la région de Burlington en Ontario, qui comptait plus de 400 clients. De plus, de nouvelles succursales ont été ouvertes à London et Ottawa.

LA COMMISSION ANTI-INFLATION

La Commission anti-inflation exercera une influence négative sur l'ensemble des bénéfices de la Compagnie, tout au moins tant que durera le programme anti-inflation. Subséquentement au terme de

au cours de l'année. Il permet, en effet, l'établissement et la mise en oeuvre de normes dans des sphères aussi variées que la qualité des produits alimentaires, l'emballage et les menus. De plus, une plus grande uniformité amène une plus grande efficacité du point de vue gestion. Grâce à ces normes, il est possible de maintenir, en permanence, la qualité de nos produits et du rendement de nos effectifs, éléments de base à toute expansion future de VS Services Ltée. Les intérêts ont été réduits de 34 pour cent en 1976, malgré les taux élevés qui avaient eu cours durant cette période. Les programmes de gestion, y compris les contrôles plus stricts de l'inventaire, l'évaluation sévère des dépenses en capital, le regroupement des soldes de caisses ainsi que des méthodes plus rapides de perception des comptes à recevoir, ont largement contribué à cette réduction.

Membres de la

direction

Services

La Société VS Ltée

Administrateurs

- ALLAN D. BAKER
- *DIXON S. CHANT
- *GUY CHARBONNEAU
- *MANFRED DOBLINGER
- *KARL DÜSTERBERG
- WILLIAM E. EMERSON
- *WILLIAM S. FISHMAN
- R. GUY GODBOUT
- L'HONORABLE
- V. de B. OLAND
- ROBERT E. PIKER
- PHILIPPE ROBERGE
- *JAMES A. ROST
- ROBERT J. SOMERS
- *Membre du comité de direction

Président et chef de la direction
MANFRED DOBLINGER
Président du comité de direction
DIXON S. CHANT
Premier vice-président
ROBERT J. SOMERS
Secrétaire et chef du service du contenu
P. JOHN PITCHER

Service de cafétéria
Service de distributeurs d'aliments
Service de repas préparés
Service de café au bureau
Service de traiteur en vol
Restaurants Héritage
Planification d'installations
Service d'entretien
Services de linge et de buanderie

ADMINISTRATEURS
JEAN ALLAIRE
ROSAIRE ARCHAMBAULT
GUY CHARBONNEAU
MANFRED DOBLINGER
WILLIAM E. EMERSON
PHILIPPE ROBERGE
GEORGES TAVERNIER
8180, chemin Montview
Mont-Royal, Québec
Canada H4P 2L7

SIÈGE SOCIAL
95 Brockhouse Road
Toronto, Ontario
Canada M8W 2W9

VÉRIFICATEURS
CLARKSON,
GORDON & CIE
Toronto, Canada

AGENT D'IMMATRICULATION
ET DES TRANSFERTS
CROWN TRUST COMPANY
Toronto, Canada

Les actions ordinaires de
VS SERVICES LTÉE sont
inscrites aux Bourses de
Montréal et de Toronto.

Sommaire financier

Trente-neuf semaines 1976 (non vérifié) (En milliers de dollars)		
Revenus	\$80,250	\$74,428
Bénéfice avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	1,521	1,053
Impôts sur le revenu	737	517
Poste extraordinaire: Réduction des impôts sur le revenu par suite du report de pertes d'exercices antérieurs	403	474
Bénéfice net	1,187	1,010
Bénéfice de base par action, classe A:*	\$.56	\$.42
Avant poste extraordinaire	.78	.68
Bénéfice net		

* Le bénéfice par action, classe B, et le bénéfice dilué par action paraissent à la note 4 sur les états financiers.



Apparaissent en page couverture quelques-uns des 9,000 athlètes de plus de cent pays dont les repas furent préparés et servis par VS SERVICES LTÉE. Responsable de la gestion des services alimentaires du Village olympique Montréal 1976.



VS SERVICES LTÉE

RAPPORT ANNUEL 1976



VS SERVICES LTD —
Toronto — Canada

La Société VS Limitée —
Montréal — Canada

August 25, 1976

To the Shareholders of VS Services Ltd

On behalf of the Board of Directors I am pleased to present the unaudited financial results for the 26 week period ended June 30, 1976. Revenues of \$53,720,000 compared to the \$50,299,000 recorded in the same period of 1975. Net income of \$1,029,000 compares to \$606,000 for the same period in 1975. The 1976 net income on a fully diluted basis is equivalent to \$.44 per class A share which compares favourably with \$.32 for the same 26 week period in 1975.

The Anti-Inflation Board has notified the Company that there was no excess revenue generated by its 1975 domestic profit margin. Consideration has not been given to possible effects of the Anti-Inflation Programme on the reported six month 1976 results pending issuance of the amended regulations.

Domestic results exhibited our on-going maintenance of cost control, productivity enhancement and employee training programmes. Our German affiliate, Apetito, continued to show improved performance over last year and strengthened its market position. Results of our Versair In-Flite catering operation in Jamaica, although better than in 1975, were depressed in the 2nd Quarter due to the current domestic problems on that island.

Our Company is extremely proud of its accomplishments at the recently completed XXI Olympiad in Montreal. News media coverage world-wide acknowledged the efforts of VS Services' professional management in achieving one of the most effective Olympic Village Food Service operations in the history of the Games. Heading the activity of the VS support staff departments since April 1975 was Roger E. Gagnon. Prior to his assignment to this highly complex, large scale operation, Mr. Gagnon held the position of Executive Vice President of La Societe VS Limitee in Quebec.

The Board of Directors and I would like to take this opportunity to express appreciation to Mr. William E. Emerson for his outstanding contribution towards the resurgence of VS during recent years. While remaining a member of the Board of Directors, Mr. Emerson has expressed his wish to resign as Chairman of VS on September 1st, in order to be able to devote his time to other private interests and activities.



Official Food Service
Manager,
Olympic Village,
Montréal 1976

MANFRED DOBLINGER
President and Chief
Executive Officer

CONSOLIDATED UNAUDITED FINANCIAL RESULTS

FOR THE TWENTY SIX WEEKS ENDED JUNE 30, 1976 AND JULY 2, 1975

	1976	1975
Revenues	\$53,720,000	\$50,299,000
Domestic income	\$ 1,304,000	\$ 915,000
International income	291,000	241,000
Income before interest, income taxes and extraordinary item	1,595,000	1,156,000
Interest, net	391,000	490,000
Income before income taxes and extraordinary item	1,204,000	666,000
Income taxes	573,000	333,000
Income before extraordinary item	631,000	333,000
Reduction of income taxes as a result of the carry-forward of losses of prior years	398,000	273,000
Net income	\$ 1,029,000	\$ 606,000

	1976		1975	
	Income before extraordinary item	Net income	Income before extraordinary item	Net income
Basic earnings per share — class A	42.9¢	64.8¢	26.5¢	41.6¢
— class B	27.9¢	49.8¢	11.5¢	26.6¢
Fully diluted earnings per share — class A	30.0¢	44.3¢	20.3¢	32.4¢
— class B	15.0¢	29.3¢	5.3¢	17.4¢

Earnings per share were calculated on the basis that common class A shares have an annual dividend priority (non-cumulative) of 30¢ per share, irrespective of the extent to which dividend may actually have been declared in the year. A dividend priority of 15¢ per share was considered in calculating common class A earnings per share.

Fully diluted earnings per share reflect what earnings per share would have been had the 8% unsecured convertible notes, the minority 30% interest in the Company's German subsidiary and the employees stock options been converted into class A shares at the beginning of the year.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

FOR THE TWENTY SIX WEEKS ENDED JUNE 30, 1976 AND JULY 2, 1975

	1976	1975
Working capital was provided from:		
Operations -		
Income before extraordinary item	\$ 631,000	\$ 333,000
Add expenses not requiring an outlay of working capital in the current period:		
Depreciation and amortization	678,000	675,000
Minority interest (net of partner's drawings)	42,000	28,000
Losses (profits) on disposal of property and equipment	16,000	(6,000)
Reduction of deferred costs		51,000
Provided from operations, exclusive of extraordinary item	1,367,000	1,081,000
Reduction of income taxes as a result of the carry-forward of losses of prior years	398,000	273,000
Reduction of note receivable	86,000	106,000
Disposal of property and equipment	34,000	55,000
	1,885,000	1,515,000
Working capital was used for:		
Reduction of long-term debt	1,303,000	1,092,000
Additions to property and equipment	704,000	468,000
Investment in location acquisition costs	97,000	
Investment in associated company	30,000	9,000
	2,134,000	1,569,000
Decrease in working capital	249,000	54,000
Working capital, beginning of year	4,144,000	4,003,000
Working capital, end of period	\$3,895,000	\$3,949,000

RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS NON VÉRIFIÉS

POUR LES VINGT-SIX SEMAINES TERMINÉES LE 30 JUIN 1976 ET LE 2 JUILLET 1975

	1976	1975
Revenus	\$53,720,000	\$50,299,000
Bénéfice de source canadienne	\$ 1,304,000	\$ 915,000
Bénéfice de source internationale	291,000	241,000
Bénéfice avant intérêt, impôts sur le revenu et poste extraordinaire	1,595,000	1,156,000
Intérêt net	391,000	490,000
Bénéfice avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	1,204,000	666,000
Impôts sur le revenu	573,000	333,000
Bénéfice avant poste extraordinaire	631,000	333,000
Réduction d'impôts sur le revenu suite au report de pertes d'exercices antérieurs	398,000	273,000
Bénéfice net	\$ 1,029,000	\$ 606,000

	1976		1975	
	Bénéfice avant poste extraordinaire	Bénéfice net	Bénéfice avant poste extraordinaire	Bénéfice net
Bénéfice de base par action — classe A	42.9¢	64.8¢	26.5¢	41.6¢
— classe B	27.9¢	49.8¢	11.5¢	26.6¢
Bénéfice dilué par action — classe A	30.0¢	44.3¢	20.3¢	32.4¢
— classe B	15.0¢	29.3¢	5.3¢	17.4¢

Le bénéfice par action a été calculé en tenant compte que les actions ordinaires, classe A, bénéficient d'un dividende annuel prioritaire (non cumulatif) de 30¢ par action, indépendamment des dividendes qui ont pu être réellement déclarés au cours de l'exercice. Lors du calcul du bénéfice par action ordinaire, classe A, on a tenu compte d'un dividende prioritaire de 15¢ par action.

Le bénéfice dilué par action reflète ce qu'aurait été le bénéfice par action si les billets non garantis à 8%, convertibles, la participation minoritaire de 30% dans la filiale allemande de la Compagnie et les options d'achat d'actions accordées aux employés avaient été convertis en actions, classe A, au début de l'exercice.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

POUR LES VINGT-SIX SEMAINES TERMINÉES LE 30 JUIN 1976 ET LE 2 JUILLET 1975

	1976	1975
Provenance du fonds de roulement:		
Exploitation -		
Bénéfice avant poste extraordinaire	\$ 631,000	\$ 333,000
Plus dépenses n'exigeant pas de déboursés du fonds de roulement durant la période en cours:		
Amortissements	678,000	675,000
Participation minoritaire (moins prélèvements d'un associé)	42,000	28,000
Pertes (profits) sur la vente de propriétés et d'outillage	16,000	(6,000)
Diminution des frais reportés		51,000
Fonds provenant de l'exploitation, moins le poste extraordinaire	1,367,000	1,081,000
Réduction des impôts sur le revenu suite au report de pertes d'exercices antérieurs	398,000	273,000
Diminution d'un billet à recevoir	86,000	106,000
Vente de propriétés et d'outillage	34,000	55,000
	1,885,000	1,515,000
Utilisation du fonds de roulement:		
Réduction de la dette à long terme	1,303,000	1,092,000
Additions aux propriétés et à l'outillage	704,000	468,000
Investissement dans l'achat d'emplacements	97,000	
Placement dans une compagnie associée	30,000	9,000
	2,134,000	1,569,000
Diminution du fonds de roulement	249,000	54,000
Fonds de roulement au début de l'exercice	4,144,000	4,003,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$3,895,000	\$3,949,000

AR03VS SERVICES LTÉE —
Toronto — CanadaLa Société VS Limitée
Montréal — Canada

Le 25 août 1976

Aux actionnaires de VS Services Ltée

Je vous sou mets, au nom du Conseil d'administration, les résultats financiers non-vérifiés pour la période de vingt-six semaines se terminant le 30 juin 1976. Les recettes se chiffrent à \$53,720,000 comparativement aux \$50,299,000 pour la période correspondante de 1975. Le revenu net s'établit à \$1,029,000, alors qu'en 1975, il était de \$606,000. En 1976, le revenu net entièrement dilué équivaut à \$.44 par action de la classe A, comparativement à \$.32 pour la même période en 1975.

La Commission anti-inflation a avisé la Compagnie que la marge des bénéfices enregistrée dans ses affaires au Canada ne reflétait aucune recette excédentaire en 1975. On n'a pas étudié les effets possibles du Programme anti-inflationniste vis-à-vis des résultats déclarés portant sur une période de six mois en 1976, et nous attendrons pour cela que soient connues les modifications apportées au règlement.

Les résultats obtenus au Canada reflètent bien la politique énergique que nous poursuivons en ce qui concerne le contrôle des prix, l'accroissement de la productivité et la formation du personnel. Il y a amélioration constante du rendement de notre filiale allemande, Apetito, qui de plus, a consolidé sa position sur le marché. Par contre, les résultats de notre service de traiteur Versair In-Flite à la Jamaïque, bien que supérieurs à ceux de 1975, ont connu un certain marasme au cours du deuxième trimestre en raison des problèmes d'ordre domestique que subit présentement cette île.

Nous pouvons éprouver quelque fierté quant à notre participation aux Jeux de la XX^e Olympiade à Montréal. Tous les grands médias ont reconnu, à l'échelle mondiale, le professionnalisme de VS Services qui a permis d'assurer aux athlètes l'un des meilleurs services de diététique jamais offerts dans l'histoire des Jeux. La direction des opérations de VS Services au Village Olympique a été confiée à monsieur Roger E. Gagnon qui en assume la responsabilité depuis avril 1975. Avant sa nomination à ce poste-clé, monsieur Gagnon était vice-président exécutif de la Société VS Limitée au Québec.

Le Conseil d'administration et moi-même aimerions profiter de cette occasion pour rendre hommage à monsieur William E. Emerson, pour le rôle exceptionnel qu'il a joué au sein de notre Compagnie qui, grâce à lui, a connu un nouvel essor au cours des dernières années. Monsieur Emerson, qui a exprimé le désir de démissionner de son poste de président, à compter du 1^{er} septembre prochain, afin de consacrer plus de temps à ses affaires, demeurera toutefois membre du Conseil d'administration.

Le président et directeur général

Responsable de la gestion
des services alimentaires
du Village olympique
Montréal 1976

MANFRED DOBLINGER